

AFIX LP  
HR BBB-  
Perspectiva  
Estable

AFIX CP  
HR3

Instituciones Financieras  
29 de mayo de 2026  
A NRSRO Rating\*

2024  
HR BBB  
Perspectiva Negativa

2025  
HR BBB-  
Perspectiva Estable

2026  
HR BBB-  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Ana Laura Puebla**

[analaura.puebla@hrratings.com](mailto:analaura.puebla@hrratings.com)

Analista



**Mikel Saavedra**

[mikel.saavedra@hrratings.com](mailto:mikel.saavedra@hrratings.com)

Asociado



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para AFIX

La ratificación de las calificaciones para AFIX<sup>1</sup> se basa en el fortalecimiento presentado en la posición de solvencia de la Empresa en los últimos doce meses (12m), gracias a la inyección de capital por P\$38.6 millones (m) y la constante generación de utilidades netas impulsadas principalmente por otros ingresos (egresos) de la operación provenientes de la venta de bienes adjudicados. En línea con lo anterior, el índice de capitalización cerró en 30.6%, la razón de apalancamiento ajustada en 3.5 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al cuarto trimestre del 2025 (4T25) (vs. 23.1%, 3.5x, y 1.1x al 4T24 y 25.5%, 3.9x y 1.1x en el escenario base). En cuanto a la calidad del portafolio, AFIX presentó un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.8% y 2.8% al 4T25, lo cual se mantiene en niveles bajos. Sin embargo, la razón de activos improductivos, la cual considera los bienes adjudicados, presentó un incremento al cerrar en 11.3% (vs. 7.7% al 4T24 y 6.0% en el escenario base). Al respecto, la Empresa mostró una adecuada capacidad para el desplazamiento de bienes adjudicados durante el 2025, por lo que estima reducir dichos montos al 50.0% al cierre del 2026. Es importante mencionar que dicha expectativa no está incorporada en los escenarios realizados por HR Ratings. Por la parte de la rentabilidad, como se mencionó anteriormente, la mayor generación de otros ingresos de la operación permitió que el ROA Promedio se posicionara en 3.0%, lo cual mostró un incremento con respecto al periodo anterior (vs. -0.8% al 4T24 y 2.5% en el escenario base). Finalmente, con respecto a la evaluación cualitativa realizada por medio del análisis de factores ESG, la Empresa se mantiene en una percepción global nivel *Promedio*.

<sup>1</sup> AFIX Servicios Financieros, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (AFIX y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: AFIX

(Cifras en millones de pesos) Periodo	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P	2027P	2028P
Portafolio Total*	529.6	618.9	654.1	700.4	741.7	778.8	679.1	705.2	733.4
Gastos de Administración 12m	28.9	30.2	36.9	39.8	43.7	48.2	46.1	48.1	51.7
Resultado Neto 12m	1.5	-5.8	24.3	4.3	6.5	7.0	-33.0	-19.8	-10.9
Índice de Morosidad	2.2%	4.6%	2.8%	3.3%	3.4%	3.5%	9.8%	9.3%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	4.6%	2.8%	3.3%	3.4%	3.5%	9.8%	9.3%	8.3%
Razón de Activos Improductivos a Activo Total	9.6%	7.7%	11.3%	11.1%	10.5%	9.9%	17.9%	17.9%	17.0%
MIN Ajustado	4.0%	0.6%	4.2%	3.7%	4.4%	4.5%	0.0%	1.4%	3.2%
Índice de Eficiencia	96.2%	85.2%	54.4%	74.0%	76.6%	78.8%	91.7%	91.3%	90.7%
ROA Promedio	0.2%	-0.8%	3.0%	0.5%	0.7%	0.7%	-3.9%	-2.4%	-1.3%
Índice de Capitalización	28.9%	23.1%	30.6%	30.8%	30.6%	30.7%	27.9%	24.8%	22.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	3.5	3.5	3.2	3.0	3.0	3.3	3.8	4.3
Razón de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1
Spread de Tasas	5.5%	4.7%	6.7%	6.9%	7.0%	7.1%	6.5%	6.4%	6.6%
Tasa Activa	19.5%	19.3%	20.7%	20.2%	20.1%	19.8%	19.9%	19.7%	19.6%
Tasa Pasiva	14.0%	14.6%	13.9%	13.3%	13.1%	12.7%	13.4%	13.3%	13.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Portafolio Total: Cartera de Crédito y Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento.

\*\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento en la posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización en niveles de 30.6% al 4T25 (vs. 23.1% al 4T24 y 25.5% en el escenario base).** El incremento por un monto de P\$38.6m en el capital variable, así como la constante generación de utilidades posicionaron al índice de capitalización en niveles superiores con respecto al año pasado.
- **Incremento en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA Promedio de 3.0% al 4T25 (vs. -0.8% al 4T24 y 2.5% en un escenario base).** Al respecto, el resultado neto 12m se colocó en un monto de P\$24.3m (vs. -P\$5.8m en diciembre de 2024 y P\$20.7m en el escenario base). Cabe señalar que el incremento en la generación de resultados netos estuvo impulsado principalmente por ingresos extraordinarios.
- **Se mantiene una moderada calidad de la cartera al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 2.8% al 4T25 (vs. 4.6% al 4T24 y 2.1% en el escenario base).** A detalle, la cartera vencida de AFIX se colocó en un monto de P\$18.5m al cierre de diciembre 2025 (vs. P\$28.7m en diciembre de 2024 y P\$39.7m en el escenario base). No obstante, la razón de activos improductivos cerró en 11.3%, lo cual mostró un incremento en el periodo observado (vs. 7.7% en diciembre de 2024).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual de 6.1% en el portafolio total para los tres periodos proyectados.** Lo anterior colocaría el portafolio en un monto de P\$700.4m al cierre de 2026 y de P\$778.8m en 2028 debido al crecimiento principalmente en la zona occidente del País.
- **Estabilidad en la razón de activos improductivos al colocarse en 11.1% al 4T26 (vs. 11.3% al 4T25).** Al respecto, la Empresa mostró una adecuada capacidad para el desplazamiento de bienes adjudicados durante el 2025, por lo que estima reducir dichos montos al 50.0% al cierre del 2026. Sin embargo, dicha expectativa no está incorporada en



los escenarios realizados por HR Ratings. Con ello no se espera que la Empresa realice ventas de bienes adjudicados por montos mayores a P\$4.8m durante los tres periodos proyectados.

- **Incremento en niveles de morosidad en proporción al volumen de la cartera.** La cartera vencida mostraría un incremento al colocarse en un monto de P\$23.3m, lo cual situaría al índice de morosidad y de morosidad ajustado en niveles de 3.3% al 4T26.
- **Generación de resultados para los tres periodos proyectados en el escenario base, con un ROA Promedio de 0.6% para los tres periodos proyectados.** Lo anterior se debe a la tendencia creciente de la cartera de crédito, así como a un ligero crecimiento en el *spread* de tasas y la estabilidad en el control de gastos.

## Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación cuantitativa en nivel global Promedio a través de los factores ESG.** Al respecto, al cierre de diciembre 2026, AFIX cuenta con niveles *Promedio* en cuanto a factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- **Adecuada flexibilidad y disponibilidad de las herramientas de fondeo.** AFIX mantiene una moderada diversificación mediante líneas de crédito provenientes de instituciones financieras de la banca múltiple y banca de desarrollo, lo cual refleja un monto autorizado total de P\$1,116.2m y una disponibilidad de 40.9% en diciembre de 2025 (vs. P\$1,069.1m y 46.0% en abril 2025).
- **Elevada concentración de los diez clientes principales, los cuales representan el 45.3% del portafolio total y 1.5x el capital contable al corte de abril de 2025 (vs. 37.8% y 1.4x al corte de abril de 2025).** AFIX muestra una elevada concentración de los clientes principales, lo cual se mitiga parcialmente mediante las garantías fiduciarias que se consideran de fácil ejecución.
- **Brechas de liquidez positivas en todos los intervalos de tiempo.** A detalle, se observa una brecha acumulada de P\$61.5m, una brecha de activos y pasivos de 9.4%, y una brecha ponderada a capital de 4.9% al cierre de diciembre 2025 (vs. P\$51.6m, 8.5% y 5.1% al en abril 2025).
- **Riego de tasas de interés y tipo de cambio.** La Empresa cuenta con un monto expuesto de P\$80.7m debido a la diferencia entre portafolio y sus pasivos pactados a tasa variable. Por otra parte, AFIX cuenta con la totalidad de su portafolio y pasivos pactados en moneda nacional, por lo que no se cuentan con un riesgo ante movimientos en el tipo de cambio.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Decremento en la razón de activos improductivos, al alcanzar niveles inferiores a 5.0% de manera sostenida.** Aunado a lo anterior, el decremento en los bienes adjudicados indicaría un fortalecimiento en la calidad de la cartera, lo cual podría implicar una mejora en la calificación.
- **Evolución favorable en el índice de capitalización, al colocarse en niveles de 33.0% o superiores de manera sostenida.** Lo anterior reflejaría una mejora en la posición de solvencia de la Empresa, lo cual podría tener un impacto positivo en su calificación.



- **Fortalecimiento en la calidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 2.0% o inferior.** El decremento de la cartera vencida podría impactar de manera positiva la calificación de AFIX.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Decremento en la razón de cartera vigente a deuda neta en niveles iguales o inferiores a 1.0x.** El incremento en la razón de activos improductivos podría reducir la capacidad de la Empresa para el pago de sus obligaciones.
- **Decremento en el índice de capitalización, al colocarse en niveles de 24.9% o inferiores de manera sostenida.** El deterioro en la posición de solvencia como consecuencia de pérdidas continuas podría deteriorar la situación financiera de AFIX.
- **Presión en los indicadores de rentabilidad al cerrar de manera sostenida con un ROA Promedio de 0.3% o inferior.** Lo anterior presionaría la situación financiera de la Empresa, lo cual impactaría de manera negativa su calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 5.4% o superior.** El incremento de la cartera vencida podría impactar la capacidad de pago de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>768.3</b>	<b>792.6</b>	<b>891.1</b>	<b>907.0</b>	<b>946.9</b>	<b>982.2</b>
Disponibilidades	31.7	30.6	52.5	32.9	35.7	36.9
Inversiones en Valores	63.0	29.3	20.7	21.6	22.4	23.3
Total Cartera de Crédito Neta	494.7	563.0	598.4	636.8	674.3	709.0
Cartera de Crédito Total	506.6	588.0	624.9	670.1	710.4	746.7
Cartera de Crédito Vigente	494.7	559.4	606.4	646.8	685.2	720.4
Cartera de Crédito Vencida	11.9	28.7	18.5	23.3	25.2	26.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-11.9	-25.0	-26.5	-33.4	-36.1	-37.6
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	26.4	38.2	42.3	42.2	42.6	42.8
Bienes Adjudicados	62.2	32.6	81.9	77.1	74.0	71.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	51.3	58.5	56.7	57.6	58.4	59.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	28.4	27.6	27.5	27.3	27.1	26.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	23.0	30.9	29.2	30.3	31.3	32.2
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	30.2	29.0	26.2	25.9	24.6	23.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8.5	10.5	10.1	11.1	13.2	15.2
Otros Activos <sup>2</sup>	0.2	0.8	2.3	1.9	1.6	1.3
<b>PASIVO</b>	<b>591.6</b>	<b>641.2</b>	<b>676.9</b>	<b>684.8</b>	<b>713.1</b>	<b>736.4</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	574.4	617.4	662.4	670.9	699.8	723.6
De Corto Plazo	176.2	180.2	218.3	229.5	238.8	246.3
De Largo Plazo	398.2	437.1	444.1	441.4	461.0	477.3
Derivados	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Con Fines de Cobertura	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	16.5	23.9	14.4	13.9	13.3	12.8
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>176.7</b>	<b>151.3</b>	<b>214.2</b>	<b>222.2</b>	<b>233.7</b>	<b>245.8</b>
Capital Contribuido	167.7	156.1	194.7	198.5	203.5	208.5
Capital Social	75.0	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0
Capital Social Variable	92.3	72.7	111.3	115.0	120.0	125.0
Prima en Suscripción de Acciones	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Capital Ganado	9.0	-4.8	19.5	23.8	30.3	37.3
Reservas de Capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	7.2	0.7	-5.1	19.2	23.5	30.0
Resultado del Ejercicio	1.5	-5.8	24.3	4.3	6.5	7.0
<b>Deuda Neta</b>	<b>479.7</b>	<b>557.5</b>	<b>589.3</b>	<b>616.5</b>	<b>641.6</b>	<b>663.3</b>
<b>Portafolio Total</b>	<b>529.6</b>	<b>618.9</b>	<b>654.1</b>	<b>700.4</b>	<b>741.7</b>	<b>778.8</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, IVA Acreditable, Gastos por comprobar, saldos a favor de impuestos.

2.- Otros Activos: Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por pagar, otros acreedores diversos, depósitos en garantía, beneficios económicos y pasivos por derecho de uso.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	<b>111.1</b>	<b>121.7</b>	<b>138.4</b>	<b>150.8</b>	<b>154.8</b>	<b>162.9</b>
Ingresos por Intereses	105.5	117.3	131.3	142.5	144.9	150.8
Ingresos por Arrendamiento Operativo	5.6	4.4	7.0	8.3	9.9	12.1
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>90.1</b>	<b>105.0</b>	<b>109.0</b>	<b>116.3</b>	<b>118.0</b>	<b>124.5</b>
Gastos por Intereses	84.7	97.5	99.6	104.8	104.2	106.0
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	5.4	7.4	9.4	11.5	13.8	18.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>21.0</b>	<b>16.7</b>	<b>29.3</b>	<b>34.5</b>	<b>36.9</b>	<b>38.4</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.8	13.1	1.5	6.9	2.7	1.5
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>22.8</b>	<b>3.6</b>	<b>27.9</b>	<b>27.6</b>	<b>34.1</b>	<b>36.9</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.5	14.9	15.1	15.6	16.6	17.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	14.7	12.3	12.0	10.7	10.8	10.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	12.3	16.1	35.5	14.3	14.4	15.6
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>31.8</b>	<b>22.3</b>	<b>66.5</b>	<b>46.9</b>	<b>54.4</b>	<b>59.6</b>
Gastos de Administración y Promoción	28.9	30.2	36.9	39.8	43.7	48.2
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>2.9</b>	<b>-7.9</b>	<b>29.5</b>	<b>5.9</b>	<b>9.4</b>	<b>10.3</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	1.4	-2.0	5.2	1.6	2.9	3.2
<b>Resultado Neto</b>	<b>1.5</b>	<b>-5.8</b>	<b>24.3</b>	<b>4.3</b>	<b>6.5</b>	<b>7.0</b>
Otros Resultados Integrales (Neto) <sup>1</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Integral</b>	<b>1.5</b>	<b>-5.8</b>	<b>24.3</b>	<b>4.3</b>	<b>6.5</b>	<b>7.0</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

1.- Otros Resultados Integrales (Neto): Valuación de Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender y Efecto de Impuestos a la Utilidad Diferidos Proveniente de Valuación de Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	2.2%	4.6%	2.8%	3.3%	3.4%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	4.6%	2.8%	3.3%	3.4%	3.5%
Razón de Activos Improductivos a Activo Total	9.6%	7.7%	11.3%	11.1%	10.5%	9.9%
MIN Ajustado	4.0%	0.6%	4.2%	3.7%	4.4%	4.5%
Índice de Eficiencia	96.2%	85.2%	54.4%	74.0%	76.6%	78.8%
ROA Promedio	0.2%	-0.8%	3.0%	0.5%	0.7%	0.7%
Índice de Capitalización	28.9%	23.1%	30.6%	30.8%	30.6%	30.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	3.5	3.5	3.2	3.0	3.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	5.5%	4.7%	6.7%	6.9%	7.0%	7.1%
Tasa Activa	19.5%	19.3%	20.7%	20.2%	20.1%	19.8%
Tasa Pasiva	14.0%	14.6%	13.9%	13.3%	13.1%	12.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	1.5	-5.8	24.3	4.3	6.5	7.0
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo</b>	-1.4	13.9	3.2	19.6	17.7	21.2
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	0.8	1.8	12.7	15.0	19.7
Provisiones	-1.8	13.1	1.5	6.9	2.7	1.5
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Inversiones en Valores	-0.6	33.7	8.6	-0.8	-0.9	-0.9
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-53.4	-81.5	-36.8	-45.3	-40.3	-36.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-8.9	-11.8	-4.1	0.1	-0.4	-0.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.6	29.6	-49.3	4.8	3.0	2.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.4	-2.0	0.4	-1.0	-2.1	-2.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	-0.6	-1.5	0.4	0.4	0.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	94.1	42.9	45.1	8.5	28.9	23.8
Cambio en Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	-0.9	-0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.9	7.4	-9.4	-0.6	-0.5	-0.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>25.1</b>	<b>17.1</b>	<b>-47.1</b>	<b>-33.6</b>	<b>-10.6</b>	<b>-11.6</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-12.7	-7.9	0.0	-13.5	-15.8	-20.4
Cobros por Disposición de Otros Activos de Larga Duración	-9.7	1.2	2.8	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-22.3</b>	<b>-6.7</b>	<b>2.8</b>	<b>-13.5</b>	<b>-15.8</b>	<b>-20.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Movimientos de Capital (Neto) <sup>1</sup>	12.6	-19.6	38.6	3.7	5.0	5.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>12.6</b>	<b>-19.6</b>	<b>38.6</b>	<b>3.7</b>	<b>5.0</b>	<b>5.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>15.5</b>	<b>-1.2</b>	<b>21.9</b>	<b>-19.6</b>	<b>2.9</b>	<b>1.2</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>16.3</b>	<b>31.8</b>	<b>30.6</b>	<b>52.5</b>	<b>32.9</b>	<b>35.7</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>31.8</b>	<b>30.6</b>	<b>52.5</b>	<b>32.9</b>	<b>35.7</b>	<b>36.9</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

1.- Movimientos de Capital (Neto): Inyecciones de Capital, Dividendos Pagados, Movimientos en el Resultado Neto.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	1.5	-5.8	24.3	4.3	6.5	7.0
+ Estimaciones Preventivas	-1.8	13.1	1.5	6.9	2.7	1.5
+ Depreciación y Amortización	0.4	0.8	1.8	12.7	15.0	19.7
+ Cambio en Cuentas por Cobrar	-8.9	-11.8	-4.1	0.1	-0.4	-0.2
+ Cambio en Cuentas por Pagar	-5.9	7.4	-9.4	-0.6	-0.5	-0.5
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-14.7</b>	<b>3.7</b>	<b>14.0</b>	<b>23.4</b>	<b>23.3</b>	<b>27.5</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>ACTIVO</b>	<b>768.3</b>	<b>792.6</b>	<b>891.1</b>	<b>829.4</b>	<b>825.6</b>	<b>832.7</b>
Disponibilidades	31.7	30.6	52.5	10.8	11.6	12.3
Inversiones en Valores	63.0	29.3	20.7	19.9	19.1	18.4
Total Cartera de Crédito Neta	494.7	563.0	598.4	592.5	592.0	604.9
Cartera de Crédito Total	506.6	588.0	624.9	652.2	677.2	704.4
Cartera de Crédito Vigente	494.7	559.4	606.4	585.9	611.6	645.9
Cartera de Crédito Vencida	11.9	28.7	18.5	66.3	65.6	58.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-11.9	-25.0	-26.5	-59.7	-85.3	-99.5
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	26.4	38.2	42.3	37.5	33.7	30.2
Bienes Adjudicados	62.2	32.6	81.9	82.3	82.6	82.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	51.3	58.5	56.7	51.5	54.7	54.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	28.4	27.6	27.5	24.5	26.7	25.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	23.0	30.9	29.2	27.0	28.0	29.0
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	30.2	29.0	26.2	22.8	19.5	16.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8.5	10.5	10.1	10.7	11.4	12.1
Otros Activos <sup>2</sup>	0.2	0.8	2.3	1.5	0.9	0.6
<b>PASIVO</b>	<b>591.6</b>	<b>641.2</b>	<b>676.9</b>	<b>648.1</b>	<b>664.1</b>	<b>682.2</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	574.4	617.4	662.4	632.8	647.9	664.9
De Corto Plazo	176.2	180.2	218.3	185.8	194.5	200.0
De Largo Plazo	398.2	437.1	444.1	447.1	453.4	464.9
Derivados	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Con Fines de Cobertura	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	16.5	23.9	14.4	15.3	16.3	17.3
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>176.7</b>	<b>151.3</b>	<b>214.2</b>	<b>181.3</b>	<b>161.4</b>	<b>150.5</b>
Capital Contribuido	167.7	156.1	194.7	194.7	194.7	194.7
Capital Social	75.0	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0
Capital Social Variable	92.3	72.7	111.3	111.3	111.3	111.3
Prima en Suscripción de Acciones	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Capital Ganado	9.0	-4.8	19.5	-13.5	-33.3	-44.2
Reservas de Capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	7.2	0.7	-5.1	19.2	-13.8	-33.6
Resultado del Ejercicio	1.5	-5.8	24.3	-33.0	-19.8	-10.9
<b>Deuda Neta</b>	<b>479.7</b>	<b>557.5</b>	<b>589.3</b>	<b>602.2</b>	<b>617.1</b>	<b>634.3</b>
<b>Portafolio Total</b>	<b>529.6</b>	<b>618.9</b>	<b>654.1</b>	<b>679.1</b>	<b>705.2</b>	<b>733.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, IVA Acreditable, Gastos por comprobar, saldos a favor de impuestos.

2.- Otros Activos: Intangibles.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por pagar, otros acreedores diversos, depósitos en garantía, beneficios económicos y pasivos por derecho de uso.



## Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	<b>111.1</b>	<b>121.7</b>	<b>138.4</b>	<b>141.9</b>	<b>141.8</b>	<b>147.7</b>
Ingresos por Intereses	105.5	117.3	131.3	137.4	135.5	140.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	5.6	4.4	7.0	4.5	6.3	7.2
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	<b>90.1</b>	<b>105.0</b>	<b>109.0</b>	<b>108.4</b>	<b>106.4</b>	<b>109.5</b>
Gastos por Intereses	84.7	97.5	99.6	101.1	99.3	100.5
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	5.4	7.4	9.4	7.3	7.1	9.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>21.0</b>	<b>16.7</b>	<b>29.3</b>	<b>33.5</b>	<b>35.4</b>	<b>38.3</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.8	13.1	1.5	33.2	25.6	14.2
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>22.8</b>	<b>3.6</b>	<b>27.9</b>	<b>0.3</b>	<b>9.8</b>	<b>24.1</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.5	14.9	15.1	11.6	12.3	13.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	14.7	12.3	12.0	9.6	9.3	9.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	12.3	16.1	35.5	14.8	14.3	14.9
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>31.8</b>	<b>22.3</b>	<b>66.5</b>	<b>17.1</b>	<b>27.0</b>	<b>42.8</b>
Gastos de Administración y Promoción	28.9	30.2	36.9	46.1	48.1	51.7
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>2.9</b>	<b>-7.9</b>	<b>29.5</b>	<b>-33.0</b>	<b>-19.8</b>	<b>-10.9</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	1.4	-2.0	5.2	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>1.5</b>	<b>-5.8</b>	<b>24.3</b>	<b>-33.0</b>	<b>-19.8</b>	<b>-10.9</b>
Otros Resultados Integrales (Neto) <sup>1</sup>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Integral</b>	<b>1.5</b>	<b>-5.8</b>	<b>24.3</b>	<b>-33.0</b>	<b>-19.8</b>	<b>-10.9</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

1.- Otros Resultados Integrales (Neto): Valuación de Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender y Efecto de Impuestos a la Utilidad Diferidos Proveniente de Valuación de Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	2.2%	4.6%	2.8%	9.8%	9.3%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	4.6%	2.8%	9.8%	9.3%	8.3%
Razón de Activos Improductivos a Activo Total	9.6%	7.7%	11.3%	17.9%	17.9%	17.0%
MIN Ajustado	4.0%	0.6%	4.2%	0.0%	1.4%	3.2%
Índice de Eficiencia	96.2%	85.2%	54.4%	91.7%	91.3%	90.7%
ROA Promedio	0.2%	-0.8%	3.0%	-3.9%	-2.4%	-1.3%
Índice de Capitalización	28.9%	23.1%	30.6%	27.9%	24.8%	22.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	3.5	3.5	3.3	3.8	4.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1
Spread de Tasas	5.5%	4.7%	6.7%	6.5%	6.4%	6.6%
Tasa Activa	19.5%	19.3%	20.7%	19.9%	19.7%	19.6%
Tasa Pasiva	14.0%	14.6%	13.9%	13.4%	13.3%	13.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.



## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	1.5	-5.8	24.3	-33.0	-19.8	-10.9
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo</b>	-1.4	13.9	3.2	44.5	31.5	25.2
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	0.8	1.8	11.3	5.9	11.0
Provisiones	-1.8	13.1	1.5	33.2	25.6	14.2
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Inversiones en Valores	-0.6	33.7	8.6	0.8	0.8	0.8
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-53.4	-81.5	-36.8	-27.3	-25.0	-27.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-8.9	-11.8	-4.1	4.7	3.8	3.6
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.6	29.6	-49.3	-0.3	-0.3	-0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.4	-2.0	0.4	-0.6	-0.7	-0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	-0.6	-1.5	0.9	0.5	0.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	94.1	42.9	45.1	-29.6	15.0	17.0
Cambio en Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	-0.9	-0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.9	7.4	-9.4	0.9	0.9	1.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>25.1</b>	<b>17.1</b>	<b>-47.1</b>	<b>-47.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>-2.7</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-12.7	-7.9	0.0	-6.1	-9.2	-11.0
Cobros por Disposición de Otros Activos de Larga Duración	-9.7	1.2	2.8	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-22.3</b>	<b>-6.7</b>	<b>2.8</b>	<b>-6.1</b>	<b>-9.2</b>	<b>-11.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Movimientos de Capital (Neto) <sup>1</sup>	12.6	-19.6	38.6	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>12.6</b>	<b>-19.6</b>	<b>38.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efecto</b>	<b>15.5</b>	<b>-1.2</b>	<b>21.9</b>	<b>-41.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>16.3</b>	<b>31.8</b>	<b>30.6</b>	<b>52.5</b>	<b>10.8</b>	<b>11.6</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>31.8</b>	<b>30.6</b>	<b>52.5</b>	<b>10.8</b>	<b>11.6</b>	<b>12.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario estrés.

1.- Movimientos de Capital (Neto): Inyecciones de Capital, Dividendos Pagados, Movimientos en el Resultado Neto.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
<b>Resultado Neto</b>	1.5	-5.8	24.3	-33.0	-19.8	-10.9
+ Estimaciones Preventivas	-1.8	13.1	1.5	33.2	25.6	14.2
+ Depreciación y Amortización	0.4	0.8	1.8	11.3	5.9	11.0
+ Cambio en Cuentas por Cobrar	-8.9	-11.8	-4.1	4.7	3.8	3.6
+ Cambio en Cuentas por Pagar	-5.9	7.4	-9.4	0.9	0.9	1.0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-14.7</b>	<b>3.7</b>	<b>14.0</b>	<b>17.1</b>	<b>16.4</b>	<b>18.9</b>



## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios.

**Razón de Activos Improductivos a Activo Total.** (Cartera Vencida + Bienes Adjudicados) / Activo Total.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	23 de junio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C., proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N.A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N.A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N.A.

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934("HR Ratings").

\*\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS